

铅价出现回调 持货商升贴水报价维稳现货成交再归清淡

铅日报摘要:

现货市场: 昨日铅价冲高回落, 且回落力度相对较大, 而在此过程中, 贸易商升贴水报价变化情况并不明显, 没有明显挺价, 亦没有明显让渡升贴水出货的情况。而与此同时, 再生铅贴水程度在昨日有所扩大, 使得部分需求被分流, 故此现货散单成交再归清淡。

库存情况: 昨日上期所铅库存较前一交易日下降 100 吨至 31,029 吨, 当下库存水平仍然较高, 主要原因是蓄电池消费的复苏暂时还未及时反应至对于铅需求的增加, 不过随着蓄电池销售情况持续好转, 倘若这样的情况延续, 则铅库存料终将得到进一步消化。当然就当下库存水平而言, 对于铅品种的逼仓而言还是相对难度较大。

进口盈亏情况: 昨日人民币中间价继续下跌 115 个基点至 7.0326, 进口盈利窗口仍处于关闭状态。而目前下游蓄电池企业成品库存正在出现逐渐被消耗的情况, 电池订单也出现较为明显的好转。若蓄电池企业订单情况持续好转, 从而带动蓄企的原材料采购以及推动铅价格的进一步上攻, 那未来国内铅品种进口盈利窗口逐渐打开的情况也并非不可能发生。

再生铅与原生铅价差: 昨日再生铅与原生铅价差扩大至-75 元/吨, 昨日铅价格呈现较大幅度回落。而蓄电池消费复苏目前始终为传导至蓄电池企业采购的回升。故此在缺乏下游支持的情况下, 再生铅与原生铅价差又再度扩大。

操作建议:

单边: 中性

套利: 暂缓

期权策略: 暂停

后市关注重点:

电动自行车蓄电池消费持续向好能否逐渐转化为对于蓄企采购的增加

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289 号

研究院 有色金属组

研究员

李苏横

电话 0755-23614607

邮箱 lisuheng@htfc.com

从业资格号: F3027812

投资咨询号: Z0014051

联系人

师橙

电话 021-60828513

邮箱 shicheng@htfc.com

从业资格号: F3046665

相关研究:

LME 库存持续走低 外盘遭遇逼仓风险显著

2019-7-24

铅品种或将面临旺季不旺之窘境
铅价上攻仍乏力

2019-07-01

再生铅生产成本较高 铅价暂时受到支撑

2019-5-23

市场对 5 月检修存在预期 铅价格出现回升

2019-4-29

上期所铅仓单持续走低 后续逐渐关注铅品种逼仓可能性

2019-4-24

电动车新国标本周落地 需求展望难有好转

2019-4-15

电动自行车新国标即将落实加之消费淡季来临 铅价或将继续羸弱

2019-04-01

持货商继续挺价 但“有价无市”情况明显

2019-03-20

市场要闻及监测指标变化

现货市场概述

表格 1：国内各地现货升贴水报价

品牌	地区	升贴水报价	升贴水较此前报价变化	当日基准价格涨跌
双燕	上海	暂无报价	—	—
沐沦	上海	暂无报价	—	—
金沙	上海	Pb1909 + 20	略有下降	Pb1909 下降 245(11:00)
济金等	浙江	Pb1909 - 80 至 -60	略有下降	Pb1909 下降 245(11:00)
铜冠	浙江	暂无报价	—	Pb1909 下降 245(11:00)
南华	广东	SMM1# + 50	持平	SMM1#下降 175
南储金沙	广东	暂无报价	—	—
南储南方	广东	Pb1909 - 100	持平	Pb1909 下降 245(11:00)
金利	河南	SMM1# -50 至 -30	下降 20	SMM1#下降 175
万洋	河南	SMM1# -50 至 -30	下降 20	SMM1#下降 175
豫光	河南	长单为主	—	—
水口山	湖南	SMM1#平水	持平	SMM1#下降 175
金贵	湖南	暂无报价	—	—
云南小厂	云南	SMM1# - 350	持平	SMM1#下降 175

江铜	江西	SMM1# + 50	持平	SMM1#下降 175
----	----	------------	----	-------------

资料来源：SMM 华泰期货研究院

昨日铅价冲高回落，且回落力度相对较大，而在此过程中，贸易商升贴水报价变化情况并不明显，没有明显挺价，亦没有明显让渡升贴水出货的情况。而与此同时，再生铅贴水程度在昨日有所扩大，使得部分需求被分流，故此现货散单成交再归清淡。

重要新闻事件汇总：

宏观要闻

1. 在岸、离岸人民币双双破“7”，人民币兑美元中间价昨日（8月5日）下调229个基点。
2. 北京时间8月1日凌晨2点，美联储宣布降息25个基点，这是2008年金融危机以来美联储的首次降息行动。此次降息幅度小于总统特朗普此前公开呼吁的50个基点。同时，美联储还决定将一般和超额准备金利率从2.35%下调至2.10%，并将于8月1日提前结束原计划两个月后完成的缩表。美联储声明称此次降息原因包括企业投资“疲软”、通胀压力“持续较低”。
3. 7月29日，有关部门统计，6月份全社会完成货运量45.91亿吨，同比增长5.5%。1-6月全社会累计完成货运量245.81亿吨，同比增长5.9%。
4. 上半年国内生产总值450933亿元，按可比价格计算，同比增长6.3%。分季度看，一季度同比增长6.4%，二季度增长6.2%。分产业看，第一产业增加值23207亿元，同比增长3.0%；第二产业增加值179984亿元，增长5.8%；第三产业增加值247743亿元，增长7.0%。
5. 6月10日，据央行更新的官方储备资产表显示，中国5月外汇储备为31010亿美元，重新站上了3.1万亿美元关口，这一数字超过了此前彭博的预测中值30900亿美元，比4月的30949.5亿美元增加61亿美元。5月的外储规模也创下了去年9月以来的新高。自去年9月起到今年5月之前，外储规模均在3.1万亿美元以下。
6. 2019年4月份，规模以上工业增加值同比实际增长5.4%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），比3月份回落3.1个百分点。从环比看，4月份，规模以上工业增加值比上月增长0.37%。1-4月份，规模以上工业增加值同比增长6.2%。

7. 中国海关总署 5 月 8 日公布的数据显示，按人民币计，中国 4 月进口同比增速为 10.3%，大幅高于前值-1.8%，也高于预期的 3%，创 6 个月新高；4 月出口仅 3.1%，大幅低于前值 21.3%，也低于预期的 8%；贸易帐数据 953.7 亿，相比前值 2212.3 腰斩过半。

8. 中国人民银行决定从 2019 年 5 月 15 日开始，对聚焦当地、服务县域的中小银行，实行较低的优惠存款准备金率。对仅在本县级行政区域内经营，或在其他县级行政区域设有分支机 构但资产规模小于 100 亿元的农村商业银行，执行与农村信用社相同档次的存款准备金率，该档次目前为 8%。约有 1000 家县域农商行可以享受该项优惠政策，释放长期资金约 2800 亿元，全部用于发放民营和小微企业贷款。

9. 5 月 6 日公布的 4 月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业 PMI）录得 54.5，较 3 月上升 0.1 个百分点，为 2012 年 6 月以来次高，显示服务业经营活动进一步扩张。

10. 2019 年 3 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 8.5%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），比 1-2 月份加快 3.2 个百分点。从环比看，3 月份，规模以上工业增加值比上月增长 1%。一季度，规模以上工业增加值同比增长 6.5%。

11. 新华社北京 4 月 7 日消息，近日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于促进中小企业健康发展的指导意见》，并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。

12. 4 月 1 日公布的 3 月财新中国制造业采购经理人指数（PMI）录得 50.8，较 2 月回升 0.9 个百分点，四个月来首次处于扩张区间，升至 2018 年 7 月的水平。

13. 3 月 31 日晚间，国务院关税税则委员会决定从 2019 年 4 月 1 日起，对原产于美国的汽车及零部件继续暂停加征关税。暂停加征关税措施截止时间另行通知。

14. 3 月 14 日公布的 1-2 月工业增加值增速仅 5.3%，固定资产投资继续在低位徘徊，社消零增速维持与 12 月增速相同，显示中国经济下行压力犹存。

15. 2 月末，M2 同比增长 8%，社会融资规模存量同比增长 10.1%，保持了平稳增长。前两个月，人民币新增贷款 4.1 万亿元，同比多增 3748 亿元；社融新增 5.3 万亿元，同比多增 1.05 万亿元。社融同比增速连续两个月均高于 2018 年末，连续下滑的态势得到初步遏制，为 2019 年经济金融开局提供保障。总体看，主要是由于宏观调控加大逆周期调节力度、货币政策传导出现边际改善的影响，是稳健货币政策效果的集中体现

16. 根据中央经济工作会议精神，保持经济运行在合理区间是 2019 年重要任务。作为稳增长重要抓手，投资仍然是重大命题，稳投资也成为“六稳”之一。值得关注的是，2019 年 1 月份以来，国家发改委所批复的基建投资项目已超 5000 亿元，涉及城际铁路、轨道交通以及机场等交通设施。

行业要闻

1. 河北省工业和信息化厅于8月6日组织召开了全省淘汰落后和化解过剩产能工作会暨国家淘汰落后产能督导检查工作协调会。省淘汰落后产能工作领导小组全体成员单位参加了会议。
2. 据SMM持续跟进了解,河南地区环保检查持续了近一个月,于近期才结束,小型还原铅炼厂生产压力巨大,即使7月中旬以后铅价走强,再生铅冶炼出现高盈利,恢复仍不及预期,导致河南、安徽等地还原铅市场供应量持续紧俏。
3. 中汽协发布的最新数据显示,6月份国内狭义乘用车市场销量达176.6万辆,同比增长4.9%,环比增长11.6%。这是车市12个月以来的首次增长。
4. 2019年4月,中色铅锌产业月度景气指数为39.5,较上月上升0.8个点;先行合成指数为71.7,较上月上升1.6个点;一致合成指数为95.8,较上月上升5.2个点(近13个月铅锌产业月度景气指数如表1所示)。中色铅锌产业月度景气指数监测结果显示,铅锌产业景气指数位于“正常”区间运行。
5. 5月21日,彭博新能源财经(BNEF)发布了《2019年新能源汽车市场长期展望》(EVO 2019)报告,预测到2040年,电动车(EV)将主导全球乘用车和公交车新增市场,在面包车和短途卡车市场也将占据显著份额。中国将继续引领全球电动车市场,预计2025年中国将占全球电动乘用车销量的48%。
6. 4月15日,新版电动自行车技术规范正式执行。作为适应电动自行车新国标而研发生产的国内首款新国标电动自行车铅酸蓄电池,超威集团“新魔方”电池一问世,便成为公众和媒体热议的焦点。
7. 3月5日,第十三届全国人大二次会议在北京开幕,国务院总理李克强作政府工作报告,对2019年的工作作出总体部署。李克强表示,将稳定汽车消费,继续执行新能源汽车购置优惠政策。
8. 近日,生态环境部等九部委联合印发了《废铅蓄电池污染防治行动方案》(以下简称《行动方案》),将进一步规范废铅蓄电池的收集处理。要求通过打击查处涉废铅蓄电池企业违法犯罪行为、加强对再生铅企业的税收监管和开展联合惩戒三种方式,对违法生产、销售假冒伪劣铅蓄电池行为进行严厉打击,《行动方案》明确提出到2020年,铅蓄电池生产企业的废铅蓄电池规范收集率要达到40%,到2025年达70%,规范收集的废铅蓄电池要全部安全利用处置。

库存变化情况

昨日上期所铅库存较前一交易日下降 100 吨至 31,029 吨, 当下库存水平仍然较高, 主要原因是蓄电池消费的复苏暂时还未及时反应至对于铅需求的增加, 不过随着蓄电池销售情况持续好转, 倘若这样的情况延续, 则铅库存料终将得到进一步消化。当然就当下库存水平而言, 对于铅品种的逼仓而言还是相对难度较大。

图 1: 上期所库存

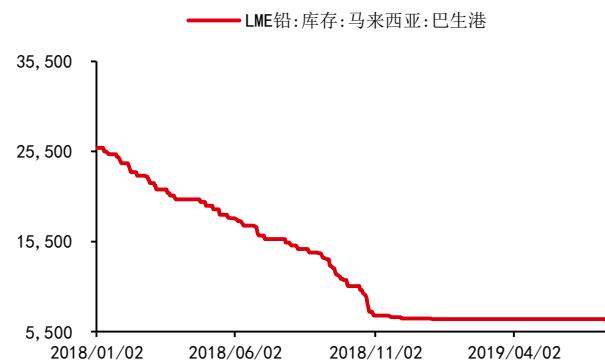
单位: 吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: LME 巴生港库存

单位: 吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

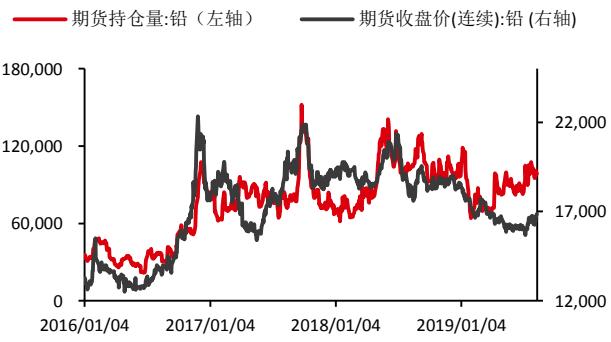
期货合约持仓变化

昨日日内沪铅价持续走高, 而在 Pb1909 合约上, 多头出现 1,822 手的下跌, 空头则是下跌 1,594 手。

昨日沪铅指数持仓量为 98,370 手, 较上一交易日下跌 2.51%。成交量为 95,126 手, 较前一交易日下跌 8.17%。

图 3: 铅持仓与价格

单位: 左: 手 右: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 沪铅成交量

单位: 手



数据来源: Wind 华泰期货研究院

进口盈亏情况

昨日人民币中间价继续下跌 115 个基点至 7.0326，进口盈利窗口仍处于关闭状态。而目前下游蓄电池企业成品库存正在出现逐渐被消耗的情况，电池订单也出现较为明显的好转。若蓄电池企业订单情况持续好转，从而带动蓄企的原材料采购以及推动铅价格的进一步上攻，那未来国内铅品种进口盈利窗口逐渐打开的情况也并非不可能发生。

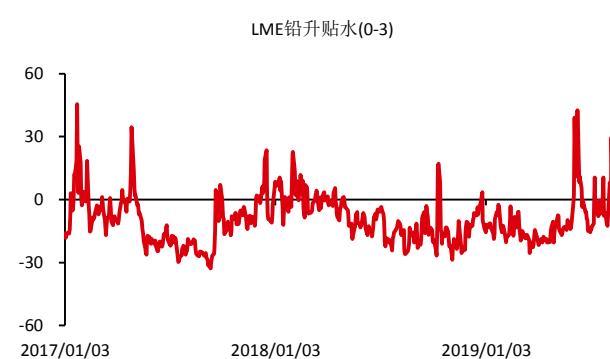
图 5：进口盈利情况

单位：元/吨



图 6：LME 升贴水

单位：美元/吨



数据来源：华泰期货研究院

数据来源：Wind 华泰期货研究院

再生精铅与 SMM1#铅价差

昨日再生铅与原生铅价差扩大至-75 元/吨，昨日铅价格呈现较大幅度回落。而蓄电池消费复苏目前始终为传导至蓄电池企业采购的回升。故此在缺乏下游支持的情况下，再生铅与原生铅价差又再度扩大。

废旧电瓶铅价格

昨日在铅价格呈现大幅走高的情况下，废旧电瓶价格方面各地报价较前一日持平，而目前再生铅价格出现走强之后，再生铅利润水平较此前有一定回升。不过目前由于当下部分的再生铅产能受限，故此当下产量并没有较为明显的复苏。

图 7: 再生铅与原生铅价差

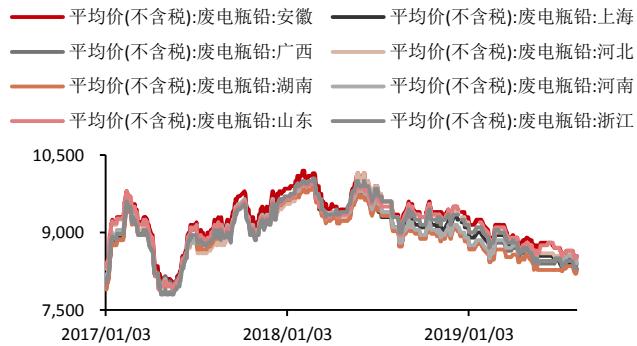
单位: 元/吨



数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 8: 废旧电瓶铅价格

单位: 元/吨



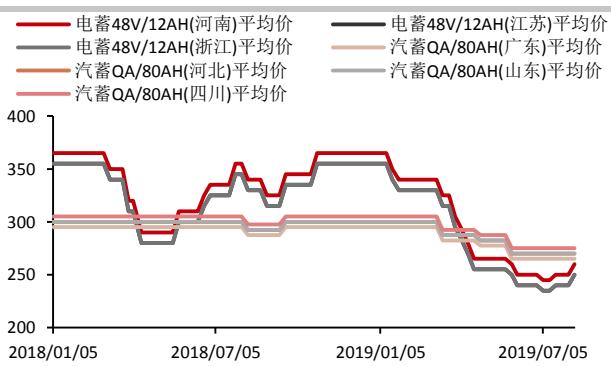
数据来源: Wind 华泰期货研究院

蓄电池价格跟踪

上周,电动车动力蓄电池价格较此前一周再度出现了约10元/只,这与此前从电池经销商方面所了解到的,经销商普遍采购积极性上升相映照,同时又由于铅价格在上涨的上行,故此使得动力型蓄电池价格走高。不过就汽车用起停型蓄电池而言,价格则并未出现明显的变化。通常而言,起停型蓄电池在一年中的销售旺季为第四季度,因此当下该类型的销售情况并没有像动力型蓄电池那样呈现明显的回升。

图 9: 蓄电池价格

单位: 元/个



数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 10: 铅锑合金 (用于生产铅酸蓄电池) 单位: 元/吨

价格:铅锑合金:蓄电池用(含锑2-4%):上海



数据来源: SMM 华泰期货研究院

操作建议:

单边: 中性

套利: 暂缓

期权策略：暂停

后市关注重点：

电动自行车蓄电池消费持续向好能否逐渐转化为对于蓄企采购的增加

● 免责声明

此报并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使华泰期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使华泰期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属华泰期货有限公司。未经华泰期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰期货有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而华泰期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华泰期货有限公司认为可靠，但华泰期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而华泰期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。华泰期货有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表华泰期货有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

华泰期货有限公司2019版权所有并保留一切权利。

公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层、29层04单元

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com